

**新世纪期货盘前交易提示（2020-11-25）**
**一、重点推荐品种操作策略**

重点推荐品种交易策略参考						
品种	方向	入场	止损	止盈	状态	日期
p2101	多	5110-5140	5170-5190	7300	持有	2020.07.15
c2101	多	2330-2350	2310-2320	2700	持有	2020.09.08
a2105	多	4715-4760	4690-4710	5600	持有	2020.10.19
y2101	多	7310-7380	7260-7300	8200	持有	2020.11.05
m2109	多	3115-3150	3090-3110	3370	持有	2020.11.09

**二、市场点评**

黑色产业	螺纹	高位盘整	<b>螺纹：</b> 北方多地连续暴雪，RB01 合约持仓大幅下降，多头纷纷止盈，钢材价格高位回调。现货市场报价结束了上涨格局。上周螺纹产量有所回落，环比回落 3.61 万吨 359.98 万吨，受到冷空气影响，污染过程基本结束，唐山解除重污染天气二级应急响应，限产放松背景下，后续将带动高炉开工率小幅回升。成材价格进入加速上涨通道中，短流程钢厂利润被打开，未来电炉钢产量或不减。 近两周螺纹社会库存下降较为明显，上周螺纹社库下降 57.69 万吨至 487.91 万吨水平，钢厂库存下降 13.98 万吨至 233.08 万吨水平。今年出现了旺季后延，降速加快，好于去年同期，市场对高库存入冬的担忧情绪有所缓解。需求方面，地产数据超预期，但短期受暴雪影响，建筑钢材日成交大幅回落。天气转冷需求下降，以及供给端压力上升，后期钢材价格难以大幅上涨。 <b>铁矿：</b> 澳洲巴西铁矿发运总量 2123.2 万吨，环比上期回落 319.7 万吨。澳洲发货总量 1487.6 万吨，环比回落 273.7 万吨，巴西发货环比上期回落 46 万吨至 635.6 万吨，澳巴发货量大幅减少。限产放松，需求明显改善，疏港量环比回升，目前需求依然较好，日均疏港量 322.33 升 4.92 万吨，现实需求高位，偏强。Mysteel 全国 45 个港口进口铁矿库存为 12751，较上周减 26.3 万吨，再次回落。盘面随着钢价高位回落拖累矿价向下调整，短期铁矿石跟随成材高位震荡。
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	偏多	
农	豆粕	震荡偏多	<b>豆粕：</b> 因拉尼娜现象南美大豆产区干燥担忧仍存，产量前景存不确定性，美豆出口销售数据稍有不佳，不过美豆库存前景趋紧以及全球大豆供需预期收紧支撑美豆期价。国内大豆进口成本不断提升，生猪存栏虽保持快速增长态势，但规模仍未恢复到正常水平，豆粕未来消费增长前景看好，油厂提价意愿仍较强，但原料供应充裕，油厂大豆压榨量持续高位，水产养殖逐步进入淡季。预计在大豆进口成本提升、需求良好以及全球通胀预期背景下，豆粕整体后市或仍震荡偏强。
	菜粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	

产 品	菜油	震荡偏多	<b>油脂:</b> 马来劳动力短缺、拉尼娜天气以及疫情引起市场对棕榈油产量担忧, 马棕在产量偏差的状况下后期库存或仍有进一步下降空间, 且预计明年库存重建依然偏慢, 而南美产区干旱持续令大豆产量忧虑再起。国内豆油替代用量及饲料用量依旧偏大, 在超高压榨下豆油仍延续降库存, 沿海港口菜油及棕油库存亦仍处于低位。在全球通胀预期难消、南美拉尼娜天气炒作尚未结束的背景下, 油脂或震荡偏强运行。
	豆一	震荡偏多	
能 源 化 工 品	豆二	震荡偏多	<b>PTA:</b> 昨日 PTA 震荡下跌, 幅度有限, PTA 当前驱动在于上前期估值偏低修复和油价提振, 500 以下的加工费形成成本支撑, 长期的持续性也并不好。随着加工费增加至 500 元/吨左右, 成本端驱动减弱, 当下供需仍有支撑, PTA 中长期主要矛盾都在于自身高供应、需求和预期走弱同绝对价格估值修复的相互博弈, 当前油价受疫苗好消息利好, 消费预期升温, 油价震荡走强, 随着冬季来临, 国内面临二次疫情压力, 市场情绪稍转谨慎, 国内油价难有大涨空间, PTA 上方空间也比较谨慎, 因此策略上仍建议区间操作。 <b>EG:</b> 昨日乙二醇继续维持震荡偏强走势, 主要原因河南能源债务危机和港口继续去库供需边际改善, 下游刚需尚可, 昨日港口库存环比上周四继续减少 1.4 万吨, 当下港口库存跌破 100 万吨以下, 当下有支撑。现实走弱有限, 11 月份仍是去库周期, 目前除了瓶片有降负, 其他产品尚好, 短纤开工周度环比提升, 因此短期内 EG 刚需维持, 乙二醇累库大概率要到 12 月。考虑供需尚可, 短期仍维持震荡偏强格局, 上方空间收窄。继续关注煤企装置状况和新装置投产时间。
	PTA	震荡	
软 商 品	EG	震荡偏强	<b>棉花:</b> 郑棉保持上攻形态, 交易重心缓步上移。 继巴基斯坦棉花产量下降到 35 年来最低水平后, 巴西棉花种植面积将因玉米的竞争而下降, 同时拉尼娜气候带来的旱情还将推迟种植时间。这些因素支持了近期国内外棉价的偏强格局。 目前下游对棉花原料采购意愿不强, 错失上一轮高点的轧花厂套保意愿增强; 另一方面, 本年度棉花成本较高, 空方目前对制作仓单缺乏兴趣。因此, 短期内预计郑棉期价会在 14000-14800 区间内运行。 需要注意的是, 疫苗推出有望促进纺服消费从而构成利多, 而美国政府推迟到 11 月 31 日的疆棉禁令带来潜在利空。
	棉花	震荡向上	
软 商 品	橡胶	反弹	<b>橡胶:</b> 沪胶延续反弹走势稳, 供应偏紧、需求复苏、低位仓单仍对盘面产生支撑, 现货价格整体处于高位水平, 对盘面支撑较强。 目前供应暂时无忧, 云南西双版纳产区原料释放正常, 但由于产区将开始分段停割, 各胶厂原料争夺压力大。本年剩余时间不多, 产量难以弥补。 交易所库存低位, 由于主要交割品全乳胶临近停割期, 交易所仓单已下降到 8 万吨以下的低位。拉尼拉现象延续到明年的 3 月份, 橡胶供应未来还有起伏。上涨驱动因素仍在。 需求稳健, 国务院决定开展新一轮汽车下乡和以旧换新, 这会延长轮胎汽车的旺销时间。乘联会发布数据显示 11 月前两周的销量同比增长 11%, 继续保持同比增长。
	橡胶	反弹	

**金融**

 沪深  
300

震荡

沪深 300 股指下跌 0.61%，上证 50 股指下跌 0.78%，中证 500 股指上涨 0.03%。稀土、石油化工板块资金流入，家电、疫苗等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-1.37 亿元。外围欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。国内 SHIBOR3M 反弹，FR007 大幅反弹，重视估值承压空间。股票指数波动率窄幅回落，CBOE VIX 指数下滑，CBOE 中国 ETF 波动率上升。IF、IH 主力合约基差下滑，IC 主力合约基差上升，IH 主力合约基差转为负值。证监会严打债市乱象增强市场信心，外围股市反弹，今日股指多头适度回补。

**三、重点品种产业链资讯热点**
**宏观**

- 1、国务院领导人强调，中国将保持宏观政策连续性稳定性，增强可持续性和有效性，继续实施积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，根据形势变化不断丰富政策内涵、完善政策组合，更多采用改革办法，推动经济运行恢复到合理区间。
- 2、第 19 次中国-东盟交通部长会议以视频方式线上举行，会议发布《<第 19 次中国-东盟交通部长会议> 部长联合声明》，鼓励高官和相关工作组在虑及新冠肺炎疫情影响和本地区国际航空运输恢复情况的前提下，研究继续扩大航空运输自由化的可能性，以进一步促进经济增长。
- 3、河南省副省长王新伟指出，省政府将坚持市场化、法治化、国际化原则，严格落实属地责任，切实维护市场公平和秩序；坚决秉持“零容忍”态度，依法严肃查处各类违法违规行为，严厉处罚各种“逃废债”行为，保护投资人合法权益，构建良好的金融生态和信用环境。
- 4、经参头版刊文称，近日多地晒出前 10 月的投资成绩单，不少省市重点项目投资进度已经完成超九成。当前多地正以时不我待的姿态加速推进重点项目投资，冲刺全年投资目标。与此同时，面向“十四五”时期的重点项目储备也开始推进。
- 5、香港万得通讯社报道，周二欧美股市普涨，美股连涨两日，道指首次站上 30000 点关口。纳指涨 1.31%，标普 500 指数涨 1.62%。雪佛龙涨逾 5%，摩根大通涨 4.6%，领涨道指。金融股、能源股大涨。特斯拉涨超 6%，创历史新高。疫苗利好消息频传，美国政权交接程序即将启动刺激美股上升。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.26%。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 3.65%，京东涨 2.58%，百度涨 0.99%；易恒健康涨 151.75%，途牛涨 21.37%，优点互动涨 19.85%；拼多多涨 2.05%；开心汽车跌 23.71%，人人网跌 15.99%，蛋壳公寓跌 12.77%，蔚来汽车跌 3.39%。
- 7、全球最大的资产管理公司贝莱德宣布，将以 10.5 亿美元现金收购总部位于美国加州 Sausalito 的投资管理公司 Aperio Group，此项收购将使贝莱德单独管理账户的资产增加至 1600 亿美元以上；预计交易将于 2021 年一季度完成。

**黑色产业链**

- 1、中钢协：10 月份国内市场钢材价格持续上升。中钢协文章称，10 月份，国内市场钢材需求仍较旺盛，钢材价格继续呈上升走势。受钢铁产能释放较快，天气转冷需求强度下降等因素影响，供给端压力上升，后期钢材价格难以大幅上涨。
- 2、10 月山西原煤产量 9543.5 万吨。山西省统计局数据，2020 年 10 月份，山西省规模以上原煤产量 9543.5 万吨，同比增长 13.9%。1-10 月份，山西省规模以上累计原煤产量 86728.8 万吨，同比增长 6.1%。
- 3、1~10 月份，攀钢汽车用钢销量同比增长 16%。今年初以来，面对疫情防控的严峻形势及激烈的市场竞争环境，攀钢国贸公司紧紧围绕“打造国内一流的汽车用钢品牌”目标，坚持做优品牌、做好服务。1~10 月份，该公司汽车用钢销量同比增长 16%，其中品种钢增幅超过 30%，超额完成进度目

标。

4、海关总署：10月，我国出口钢铁板材 244 万吨，同比下降 15.1%；海关总署：10月，我国出口钢铁板材 244 万吨，同比下降 15.1%；1-10 月累计出口 2690 万吨，同比下降 18.7%。10 月，我国出口煤及褐煤 19 万吨，同比下降 44.2%；1-10 月累计出口 293 万吨，同比下降 35.6%。

#### 化工产业链

- 1、根据美国石油协会（API）的数据显示，美国截至 11 月 20 日当周 API 原油库存增加 380 万桶，而预期减少 33.3 万桶。（隆众资讯）
- 2、欧佩克将于 11 月 30 日召开第 180 次会议，欧佩克及其减产同盟国将于 12 月 1 日召开第 12 次部长级会议讨论石油产量政策。鉴于利比亚原油日产量已经恢复至每日 120 万桶，欧佩克减产计划是否变动备受市场关注。（隆众资讯）
- 3、内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置 11 月 20 日停车检修，计划检修 30 天左右。（卓创资讯）
- 4、11 月份以来，神华 PE 价格整体呈震荡上涨的趋势。神华 7042 竞拍价格由月初的 7200 元/吨涨至目前的 7850 元/吨高点，上涨 600 元/吨，涨幅高达 8.33%。（卓创资讯）
- 5、榆林神华能源有限责任公司 60 万吨/年 MTO 项目包含 30 万吨/年 LDPE、30 万吨/年 PP，PP 装置产 S1003。神华包头煤化工项目 PP 装置（30 万吨/年）正常开车，产 L5E89。（卓创资讯）

#### 农产品产业链

- 1、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运 139 万吨大豆，比前一周减少 18.7%。截至 2020 年 11 月 19 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 1388722 吨大豆。前一周美国对中国（大陆地区）装运 1,707,717 吨大豆。（来源：cofeed）
- 2、美国农业部(USDA) 数据显示，截至 2020 年 11 月 19 日当周，美国大豆出口检验量为 2,009,976 吨，位于 150 万-250 万吨预估区间，前一周修正后为 2,466,715 吨，初值为 2,239,956 吨。（来源：cofeed）
- 3、Clarín Rural 公司的报告显示，阿根廷农户销售去年产大豆以及预售新豆的进度依然迟缓。农户已经销售了 69%的 2021/20 年度大豆，该年度大豆产量为 5000 万吨，相比之下，去年同期的销售进度为 72%。阿根廷农户仅仅预售 7%的 2020/21 年度新豆，相比之下，巴西农户已经预售了 60%的新豆。10 月份期间，阿根廷农户预售 2020/21 大豆的数量远远低于前几个月。（来源：cofeed）

#### 软商品

- 1、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2020 年 11 月 20 日，全国新棉采摘进度为 98.4%，同比提高 0.1 个百分点；全国交售率为 94.0%，同比提高 0.2 个百分点。另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 11 月 20 日，全国加工率为 61.7%，同比提高 1.0 个百分点。（华瑞信息）
- 2、调查结果显示，2020 年中国棉花平均单产 130.2 公斤/亩，同比增长 6.9%，较 8 月份调查结果增加 1.4 个百分点；按监测系统调查实播面积 4568.2 万亩测算，预计总产量 595.0 万吨，同比增长 1.8%，较 8 月份预测增加 1.4 个百分点。从近日对公检结果分析来看，新疆棉花质量指标较难符合轮入标准，企业呼吁下调颜色、断裂比强度等质量标准。（中国棉花网）
- 4、中国棉花进口：10 月进口 21 万吨，环比持平，同比增 183%；1-10 月累计进口 161 万吨，同比增 1.1%；20/21 累计进口 42 万吨，同比增 169%。（纺织资讯）
- 5、近日巴西最大产棉区马托格罗索州的北部降雨情况异常引起市场关注。据了解，由于降雨稀少，该地区的大豆播种 20 余日后仍未出苗。从目前的情况看，今年巴西棉花播种将会推迟，这是近年来的首次。（农产品期货网）
- 6、截至 11 月 24 日，广西 2020/2021 年榨季已有 16 家糖厂开榨，开榨产能已超日处理蔗 13 万吨。2020/2021 榨季广西预计将有 80 家糖厂开机生产。（农产品期货网）



- 7、翻看 RCEP 协定内我国关税未来 20 年的安排，发现所有的原糖、白糖等食糖进口关税未来 20 年都维持 50%不变，对于直接的食糖进口来说对我国糖市基本没有任何影响。（云南糖网）
- 8、海关总署公布的数据，10 月份我国进口糖 88 万吨，同比上年同期增加 43 万吨，同比增长 94.3%。今年 1-10 月份我国累计进口糖 365 万吨，同比增加 81 万吨，同比增长 28.4%。（云南糖网）
- 9、印度糖出口补贴政策是最大的不确定性因素。受益于季风降雨充沛，本榨季印度糖将自上榨季低位明显增长，预估产量 3150 万吨，增产 408 万吨。出口需求非常大。然而，按照当前印度国内糖价换算，原糖出口平价 18.5—19 美分/磅，无补贴无法出口。（糖业协会）
- 10、广西白糖现货市场制糖企业报价下调至 5300-5350 元/吨（厂仓提货价），较昨天的报价下调 20 元，另有个别商家报价下调至 5300 元/吨之下，具体成交情况有待进一步观察。（农产品期货网）
- 11、据国家统计局数据，中国 10 月橡胶轮胎外胎产量为 7846.2 万条，同比增 15.2%；1-10 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期减少 2.1%至 6.61143 亿条。由于下游销量较好，预计今年轮胎产量不低于去年。（天然橡胶网）
- 12、隆众资讯统计，上周国内半钢胎厂家开工率为 71.19%，环比下跌 0.66%，同比上涨 2.91%；全钢胎厂家开工率为 74.04%，环比下跌 2.23%，同比上涨 5.93%。（天然橡胶网）
- 13、天然橡胶生产国协会（ANRPC）统计数据显示，全球 2020 年 1—9 月份天然橡胶累计产量 781.6 万吨，较 2019 年同期产量下降约 60 万吨；2020 年 1—9 月份我国天然橡胶累计产量 42.6 万吨，较 2019 年同期减产 10.4 万吨，降幅达 20%。（橡胶技术网）
- 14、乘联会发布 11 月乘用车市场周度批发走势。总体看，11 月前两周的销量同比增长 11%，增长相对较平稳。（橡胶技术网）
- 15、由于新冠疫情的全球蔓延，马来西亚橡胶手套制造商 Top Glove 工厂确诊病例激增，马来西亚官员周一表示，将逐步关闭 Top Glove30 个工厂中的 28 个。无疑将进一步加剧供求紧张，国内厂商预计会从此次事件中受益。（WIND）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/11/25						
	现货价格		变动	主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	4260	4220	-0.94%	3885	-335	2101
铁矿石	899	892	-0.78%	876	-16	2101
焦炭	2400	2400	0.00%	2420	20	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1405.5	-105	2101
玻璃	1893	1893	0.00%	1833	-60	2101
动力煤	613	617	0.65%	623	6	2101
沪铜	54290	54200	-0.17%	0	-54200	2010
沪铝	15980	15930	-0.31%	0	-15930	2010
沪锌	21830	21620	-0.96%	0	-21620	2010
橡胶	13750	13600	-1.09%	14710	1110	2101
豆一	4900	4900	0.00%	5381	481	2101
豆油	8140	8020	-1.47%	7734	-286	2101
豆粕	3160	3160	0.00%	3145	-15	2101
棕榈油	6880	6810	-1.02%	6720	-90	2101
玉米	2550	2550	0.00%	2584	34	2101
白糖	5210	5215	0.10%	5144	-71	2101
郑棉	14531	14588	0.39%	14465	-123	2101
菜油	10410	10330	-0.77%	9771	-559	2101
菜粕	2560	2530	-1.17%	2542	12	2101
塑料	8050	8150	1.24%	8020	-130	2101
PP	9025	9100	0.83%	8803	-297	2101
PTA	3265	3280	0.46%	3494	214	2101
沥青	2400	2430	1.25%	2442	12	2012
甲醇	2235	2240	0.22%	2317	77	2101
乙二醇	3800	3815	0.39%	3863	48	2101
PVC	8180	8180	0.00%	7440	-740	2101

数据来源:Wind 资讯

#### 免责声明:

本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料,但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下,我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。